

各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	26,372.00	0.72	2.88
H股	10,631.66	0.45	1.83
紅籌	4,352.16	0.96	3.48
HSC大型股	2,184.23	0.74	3.21
HSC中型股	4,387.58	1.05	2.96
AH股溢價	118.47	0.89	0.46
滬深300	3,294.60	1.13	2.79
富時中國A50	11,304.79	1.32	2.08
上證180	7,384.36	1.15	2.59
上證380	4,248.25	0.52	4.04
臺北加權	9,828.69	0.32	(0.03)
日經225	21,821.16	0.65	0.05
道瓊斯	25,017.44	(1.56)	(1.46)
標普500	2,690.73	(1.66)	(1.30)
納斯達克	7,028.48	(3.03)	(2.39)
德國DAX 30	11,244.54	(0.85)	(0.71)
富時100	7,000.89	(0.19)	(0.74)
法國CAC 40	4,985.45	(0.79)	(1.46)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.36	0.28	3.00
紐約期金(美元/t oz)	1,223.80	(0.12)	1.86
標普高盛商品指數	435.24	0.66	(1.41)
CRB大宗商品期貨價格指數	188.76	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,423.11	0.87	0.66

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8856	(0.17)	0.07
美元兌人民幣	6.9369	(0.14)	(0.00)
美元兌港元	7.8329	0.03	(0.09)
美元兌日元	112.56	(1.11)	(0.23)
歐元兌美元	1.1451	1.43	(0.11)
英鎊兌美元	1.2854	(0.95)	(0.84)
澳元兌美元	0.7297	1.09	3.05

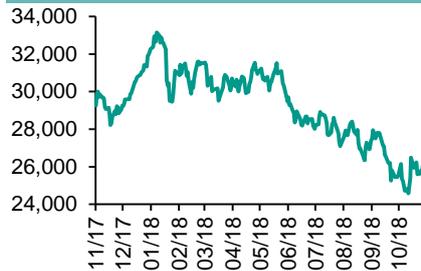
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3960	(8.70)	(18.00)
香港(10年期)	2.27900	(17.50)	(18.20)
美國(10年期)	3.06460	(7.51)	(12.75)

來源：彭博

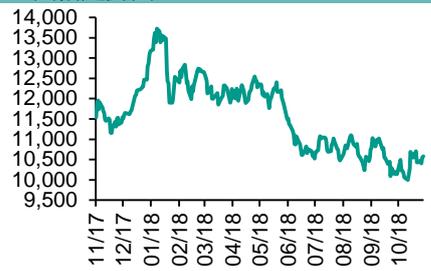
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國股市三大指數均下跌，其中納斯達克指數跌幅最大，超過3%；市場主要受到蘋果削減iPhone訂單以及APEC會議後未能發表領導人宣言影響；標普500指數中的行業指數僅公用事業指數上漲，信息技術指數大幅領跌，而非核心消費品、電信服務、地產指數跌幅也較大。昨天歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC 40指數和德國DAX指數跌幅較大，市場主要受到英國脫歐和意大利預算赤字影響。昨天恒指及國指均上漲，恒指漲幅較大；港股11個行業指數均上漲，其中地產建築指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大；滬深300指數中10個行業指數均上漲，其中僅電信業務指數下跌，金融地產、醫藥衛生、主要消費指數領漲。滬股通北向淨買入11.42億人民幣，南向淨賣出6.88億港幣。深股通北向淨買入5.00億人民幣，南向淨賣出0.95億港幣。今天將公布美國10月新宅開工年率、美國10月建築許可年率、香港10月整體消費物價同比。

### 主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
美國	NAHB住宅市場指數	11月	67	60	68
日本	貿易餘額	10月	-¥70.0b	-¥449.3b	¥131.3b*
日本	出口同比	10月	8.9%	8.2%	-1.3%*
日本	進口同比	10月	14.1%	19.9%	7.0%
香港	綜合利率	10月	NA	0.77%	0.76%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美國住宅建築商信心指數創2014年以來最大降幅，因利率升高抑制需求
- 三季度末商業銀行不良貸款率升至1.87%
- 美聯儲官員Evans：預計2019年經濟增長高於趨勢，但仍低於2018年水平
- 國家發展改革委：支持開展市場化債轉股業務
- IEA執行董事稱石油市場供應充足，對OPEC及其盟國重啟減產計劃發出警告
- 新華社：國資委考慮新增10家左右企業納入國有資本投資運營試點
- 歐盟勢將收緊外商投資審查，抵制中資併購
- 國家稅務總局：要研究提出對小微和科技初創企業普惠性稅收免除的建議

來源：彭博

## 國際經濟要聞

### 美國住宅建築商信心指數創2014年以來最大降幅，因利率升高抑制需求

周一的報告顯示，美國全國住宅建築商協會/富國銀行住宅市場指數在11月下降8點至60，是2016年8月以來最低水平。經濟學家預期中值67。NAHB指數中的當前銷售指標下跌7點至67，為2016年8月以來最低；而6個月銷售預期指標下降10點至65，為2016年5月以來最低。(彭博)

### 美聯儲官員Evans：預計2019年經濟增長高于趨勢，但仍低于2018年水平

芝加哥聯邦儲備銀行行長Charles Evans表示，美聯儲目前確定的利率水平開始與一直以來的諸多風險因素匹配。“至少回到中性水平是很有意義的，”然後再觀察事態發展情況。“我們已經有了相當穩定的增長，我們已經達到今年預估水平，大約在3.25%左右”。(彭博)

### IEA執行董事稱石油市場供應充足，對OPEC及其盟國重啓減產計劃發出警告

國際能源署(IEA)執行董事Fatih Birol贊揚各產油國提高石油產量和出口以平息油價高企的努力，並且就恢復減產計劃的影響向石油輸出國組織(OPEC)及其盟國發出警告。對伊朗原油買家的豁免“高于市場預期，因此油價下跌，而美國葉岩油強勁增長也有助于此”。(彭博)

### 歐盟勢將收緊外商投資審查，抵制中資併購

由于中國併購加劇了政治不安情緒，歐盟正在著手制定首套防止外國投資威脅到國家安全的規定。歐洲議會法國籍議員Franck Proust稱，代表歐盟各國政府和歐洲議會的談判代表可能會在11月20日就一項審查外國直接投資(FDI)的立法草案達成一致。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 三季度末商業銀行不良貸款率升至1.87%

中國銀保監會公告，三季度末商業銀行不良貸款率1.87%，較上季末上升0.01個百分點；不良貸款餘額2.03萬億元，較上季末增加751億元。前三季度，商業銀行累計實現淨利潤15118億元，同比成長5.91%，增速較去年同期下降1.49個百分點。(彭博)

### 國家發展改革委：支持開展市場化債轉股業務

發改委稱，允許符合條件的保險集團(控股)公司、保險公司、保險資產管理機構設立專門實施機構從事市場化債轉股，允許保險業實施機構設立私募基金投資基金開展市場化債轉股。(彭博)

### 新華社：國資委考慮新增10家左右企業納入國有資本投資運營試點

新華社援引昨天舉行的“國有資本投資、運營公司座談會”報道。國務院國資委主任尚亞慶表示，下一步將把更多具備條件的中央企業納入國有資本投資、運營公司試點；各地要結合實際情況進一步擴大試點範圍。(彭博)

### 國家稅務總局：要研究提出對小微和科技初創企業普惠性稅收免除的建議

國家稅務總局發布實施進一步支持和服務民營經濟發展若干措施的通知。總局要求，執行好小微企業免徵增值稅、小型微利企業減半徵收企業所得稅等優惠政策。(彭博)

## 企業要聞

### 珠海華潤銀行擬增發不超過18.68%股份募資不超過36.86億元

中國銀保監會11月15日公告，同意珠海華潤銀行增資擴股方案：新增發不超過12.95億股股份。另據上海聯合產權交易所11月19日披露，珠海華潤銀行股份有限公司增資項目擬募集資金對應持股比例不超過18.68%；原股東參與增資。(彭博)

### 中國證券網：太保壽險與法國歐葆庭成立養老運營合資公司

中國證券網報道，11月18日，雙方簽約并宣布各自旗下子公司共同投資設立太平洋歐葆庭(Orpea)運營管理合資公司，由中國太保壽險旗下太保養老投資公司控股。雙方將以此為平臺，在養老服務領域開展合作。(彭博)

### 日產汽車明星掌門人意外被捕，全球最大汽車業同盟前景陡生變數

日產汽車首席執行官Hi roto Saikawa在日本橫濱對記者們表示，Ghosn因涉嫌違反日本金融法規而于周一被帶走調查。Ghosn曾將日產汽車從倒閉邊緣挽救回來，并促成其與雷諾和三菱汽車的結盟。(彭博)

### 迪士尼收購21世紀福克斯資產的交易獲得中國無條件批准

華特迪士尼公司周一表示，該公司以710億美元購買21世紀福克斯公司資產的交易獲得了中國當局的無條件批准。通過這項交易，魯伯特·默多克旗下的娛樂資產將與迪士尼合二為一。(彭博)

**中港兩地上市的H股股份**

H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)	H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)	
939	建設銀行	6.56	5.66	0.79	(13.98)	1065	創業環保	3.20	7.94	0.71	(66.94)	
1398	工商銀行	5.45	5.79	0.79	(10.71)	895	東江環保*	8.74	13.16	1.73	(35.12)	
1288	農業銀行	3.51	5.10	0.70	(14.76)	1635	大眾公用	3.18	18.37	1.18	(54.17)	
3988	中國銀行	3.39	5.11	0.60	(17.45)	753	中國國航	7.51	12.39	1.08	(19.70)	
3328	交通銀行	5.94	5.50	0.63	(10.76)	670	東方航空	4.75	14.11	1.05	(23.45)	
3968	招商銀行	31.80	9.08	1.45	(2.64)	1055	南方航空	5.28	8.86	0.91	(34.91)	
998	中信銀行	5.04	4.90	0.56	(22.98)	1919	中國遠洋	3.16	34.09	1.37	(31.18)	
6818	光大銀行	3.53	4.85	0.59	(20.38)	2866	中海集運	0.90	15.88	0.57	(67.57)	
1988	民生銀行	5.87	4.44	0.57	(16.48)	1138	中海發展	4.36	62.23	0.56	(20.97)	
6196	鄭州銀行*	3.89	4.22	0.71	(41.16)	2880	大連港	1.08	22.32	0.68	(50.07)	
2628	中國人壽	16.88	11.71	1.31	(34.17)	3369	秦港股份	1.80	8.17	0.64	(54.41)	
2318	中國平安	76.80	11.82	2.36	3.58	317	廣船國際	5.80	-	0.66	(51.36)	
2601	中國太保	30.20	14.79	1.75	(18.83)	2039	中集集團*	8.26	6.35	0.68	(37.21)	
1336	新華保險	36.50	12.70	1.53	(31.02)	1800	中國交建	7.90	6.24	0.62	(43.89)	
6030	中信證券	15.22	15.21	1.07	(25.34)	390	中國中鐵	7.70	8.98	1.02	(9.60)	
6837	海通證券	8.60	11.56	0.75	(24.97)	1186	中國鐵建	10.88	7.71	0.82	(13.97)	
2611	國泰君安	16.94	15.02	1.18	(9.27)	1766	中國中車	7.31	16.70	1.46	(24.57)	
1776	廣發證券*	11.98	11.26	0.96	(25.69)	525	廣深鐵路	3.04	16.68	0.66	(18.10)	
6886	華泰證券	13.92	9.37	0.98	(31.26)	177	寧滬高速	10.80	11.55	1.94	(1.82)	
6099	招商證券	11.30	16.58	0.86	(32.91)	548	深圳高速	7.60	8.89	1.05	(19.71)	
3958	東方證券	5.73	18.34	0.69	(50.64)	995	皖通高速	5.10	6.73	0.78	(26.50)	
6178	光大證券	7.60	15.96	0.64	(38.87)	107	成渝高速	2.45	6.30	0.46	(37.60)	
6881	銀河證券	4.28	12.07	0.60	(53.74)	2238	廣汽集團	8.06	6.00	0.99	(33.54)	
6066	中信建投	5.02	8.43	0.80	(58.80)	1211	比亞迪*	58.50	57.91	2.80	(5.20)	
1375	中州證券	1.99	14.87	0.68	(65.95)	2333	長城汽車	4.83	6.24	0.76	(33.21)	
857	中石油	5.67	16.91	0.76	(36.46)	2338	濰柴動力	8.68	7.19	1.66	0.05	
386	中石化	6.77	10.09	1.01	(2.11)	3606	福耀玻璃	25.35	15.58	2.96	(1.28)	
338	上石化	3.70	5.00	1.24	(37.77)	1108	洛陽玻璃	2.47	50.64	0.99	(84.05)	
1033	石化油服	0.82	-	2.24	(63.29)	38	一拖股份	2.01	-	0.34	(63.86)	
2883	中海油田	7.21	-	0.89	(35.32)	1157	中聯重科*	2.93	1.81	0.54	(30.56)	
568	山東墨龍*	1.34	14.91	0.50	(74.62)	564	鄭煤機	3.95	9.15	0.53	(43.62)	
1088	中國神華	18.68	7.25	1.01	(17.29)	1057	浙江世寶*	1.17	-	0.56	(75.43)	
1898	中煤能源	3.40	8.58	0.44	(42.81)	1072	東方電氣	4.64	9.72	0.46	(48.40)	
1171	兗州煤業	7.73	3.95	0.69	(34.43)	2727	上海電氣	2.76	11.87	0.64	(54.19)	
902	華能國際	4.85	25.05	0.79	(37.97)	2208	金風科技*	7.79	7.27	1.26	(38.07)	
991	大唐發電	1.89	13.64	0.66	(47.65)	42	東北電氣	0.74	-	-	(70.45)	
1071	華電國際	3.32	17.46	0.66	(35.18)	187	京城機電	1.49	11.37	1.02	(73.37)	
1618	中國中冶	2.03	7.32	0.57	(44.64)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
2068	中鋁國際	2.22	7.63	0.56	(71.06)	2607	上海醫藥	19.12	12.90	1.29	(18.64)	
347	鞍鋼股份*	6.37	5.61	0.79	(4.79)	2196	復星醫藥	28.35	20.84	2.46	(12.53)	
323	馬鋼股份	4.05	3.98	0.98	(10.92)	1513	麗珠醫藥*	27.60	15.62	1.64	(25.75)	
1053	重慶鋼鐵	1.18	3.02	0.51	(47.44)	874	白雲山	31.20	11.17	2.07	(26.43)	
2600	中國鋁業	2.99	29.55	0.77	(31.34)	719	新華製藥*	4.41	10.67	0.93	(41.48)	
358	江西銅業	9.37	14.44	0.59	(40.12)	168	青島啤酒	31.55	26.66	2.11	(13.55)	
2899	紫金礦業	2.89	12.70	1.67	(26.18)	6116	拉夏貝爾	6.91	7.26	0.84	(43.18)	
1787	山東黃金	17.18	25.38	1.72	(40.98)	1533	莊園牧場*	6.65	12.81	0.98	(56.69)	
3993	洛陽鉬業	3.23	11.69	1.50	(31.18)	553	南京熊貓	2.55	15.04	0.61	(61.16)	
914	海螺水泥	39.85	8.45	1.96	8.65	763	中興通訊*	16.46	-	2.77	(32.86)	
2009	金隅股份	2.62	7.20	0.59	(39.99)	6869	長飛光纖	21.80	#N/A	N/A	2.20	(51.47)
2202	萬科*	28.00	9.16	2.03	(4.43)	921	海信科龍*	6.16	3.71	1.15	(28.90)	
588	北京北辰	2.44	5.18	0.38	(32.41)	1812	晨鳴紙業*	4.93	4.24	0.72	(32.36)	
1528	美凱龍	7.66	5.06	0.60	(44.89)	811	新華文軒	5.26	6.61	0.71	(52.23)	

注\*：其A股在深圳證券交易所上市。沒有"\*"符號H股，其A股在上海證券交易所上市

來源：彭博、農銀國際證券

**農銀國際業務發展部聯繫人**

**戴昕**

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8810

**農銀國際機構銷售部聯繫人**

**關寶娟**

[joycekwon@abci.com.hk](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto:vivianlin@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8842

**農銀國際研究部聯繫人**

**陳宋恩**

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>  
要下載過去的研究報告，請前往 [http://www.abci.com.hk/en-us/research\\_report.php](http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php)

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，並且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

**權益披露**

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與本報告提及的公司有投資銀行業務關係。  
陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

**免責聲明**

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告並不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等並不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立在大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2018年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址: 香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話: (852) 2868 2183